

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 июня 2011 г.

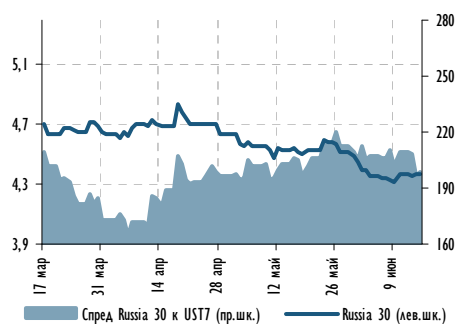


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %		
		▲	▼	■
Валютный рынок				
EUR/USD	1,444	▲	0,6%	7,9%
USD/RUB	27,83	▼	-0,5%	-8,9%
Корзина валют/RUB	33,45	▼	-0,1%	-4,9%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	518,8	▲	24,5	-369,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	362,7	▼	-85,6	-206,8
MOSPRIME o/n	3,8	■	0,0	2,0
3M-MOSPRIME	4,2	■	0,0	0,2
3M-LIBOR	0,25	▼	0,0	-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,44	▲	0,0	-0,2
UST-10	3,10	▲	0,1	-0,2
Russia 30	4,36	▲	0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	141	▼	-1,6	-4,8
EMBI+	278	▼	-12	30
EMBI+ Russia	181	▼	-12	-18
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	117,89	▲	1,9%	28,1%
Золото, долл./унц.	1523,8	▼	-0,5%	7,2%
Фондовый рынок				
PTS	1 926	▼	0,0%	8,8%
Dow Jones	12 076	▲	1,0%	4,3%
Nikkei	9 563	▲	0,2%	-6,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Начиная с сегодняшнего дня и до конца недели активность на **рублевом долговом рынке** будет минимальна: часть участников проведет остаток недели на конференции Sbonds.
- ▶ Центральное событие сегодняшнего дня – размещение ОФЗ на 30 млрд руб. (см. Темы российского рынка). Сжатие ликвидности (остатки на корсчетах и депозитах сегодня снизились до 856,7 млрд руб. с 881,5 млрд руб. накануне) и сегодняшние выплаты страховых взносов могут оказать негативное влияние на итоги аукциона, тем более, что Минфин решил не предлагать значительной премии.
- ▶ **Российский рынок еврооблигаций** находился под негативным влиянием роста доходности по UST10, которая пробивала уровень 3,10%. В целом активность сохраняется низкой, котировки сползают: можно отметить осторожный интерес к наиболее подешевевшим в последнее время выпускам.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **Сегодня состоится аукцион по размещению двух выпусков ОФЗ**

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Северсталь (BB/Ba2/BB-):** синхронное повышение кредитных рейтингов от Moody's и S&P на 1 ступень

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Уплата страховых взносов
- ▶ Аукцион по размещению ОФЗ
- ▶ США: публикация индексов Empire state manufacturing и CPI



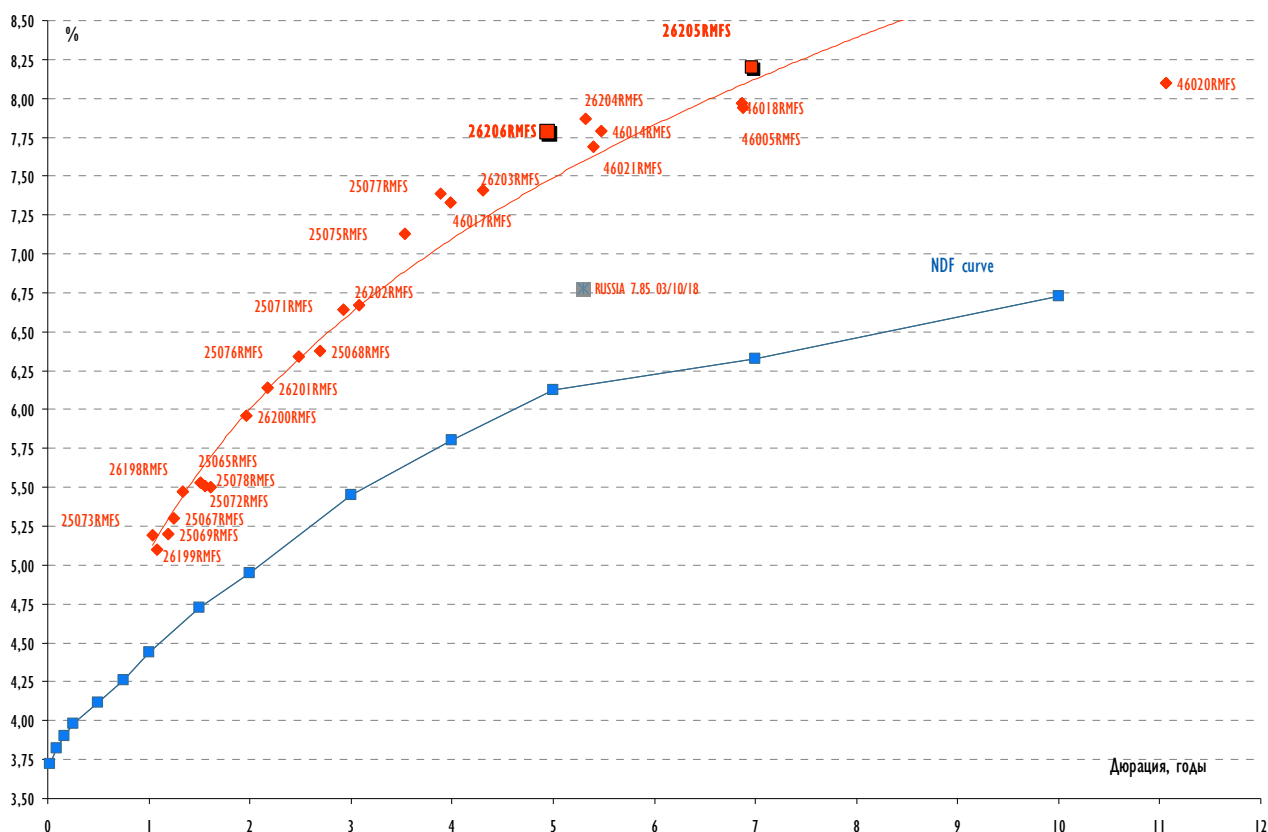
ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Сегодня состоится аукцион по размещению двух выпусков ОФЗ

Центральным событием дня на локальном рынке облигаций станет размещение нового 6-летнего выпуска ОФЗ 26026 (ориентиры 7,70–7,80%) на 20 млрд руб. и 10-летнего выпуска ОФЗ 26205 (ориентиры 8,10–8,20%) на 10 млрд руб. Ориентиры Минфина по доходности, опубликованные вчера, по верхней границе озвученных диапазонов практически не предлагают премии к уровням вторичного рынка (не более 2 б. п.).

В текущих рыночных условиях, предложенные ориентиры не очень привлекательны для инвесторов: при высоких ценах на нефть у Минфина нет необходимости привлекать деньги любой ценой. Тем не менее результаты аукциона могут продемонстрировать отношение инвесторов к ОФЗ в целом в условиях, когда ЦБ взял паузу в повышении процентных ставок.

Доходности ОФЗ



Источник: ММВБ, Bloomberg
Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch BB / Ba2 / BB-

Северсталь: синхронное повышение кредитных рейтингов от Moody's и S&P на 1 ступень

Новость: Вчера агентства Moody's и S&P синхронно объявили о решении повысить кредитные рейтинги Северстали на 1 ступень до уровней «Ba2/стабильный» и «BB/стабильный» соответственно. Тем самым рейтинги компании от этих агентств вернулись к уровням докризисного 2008 года.

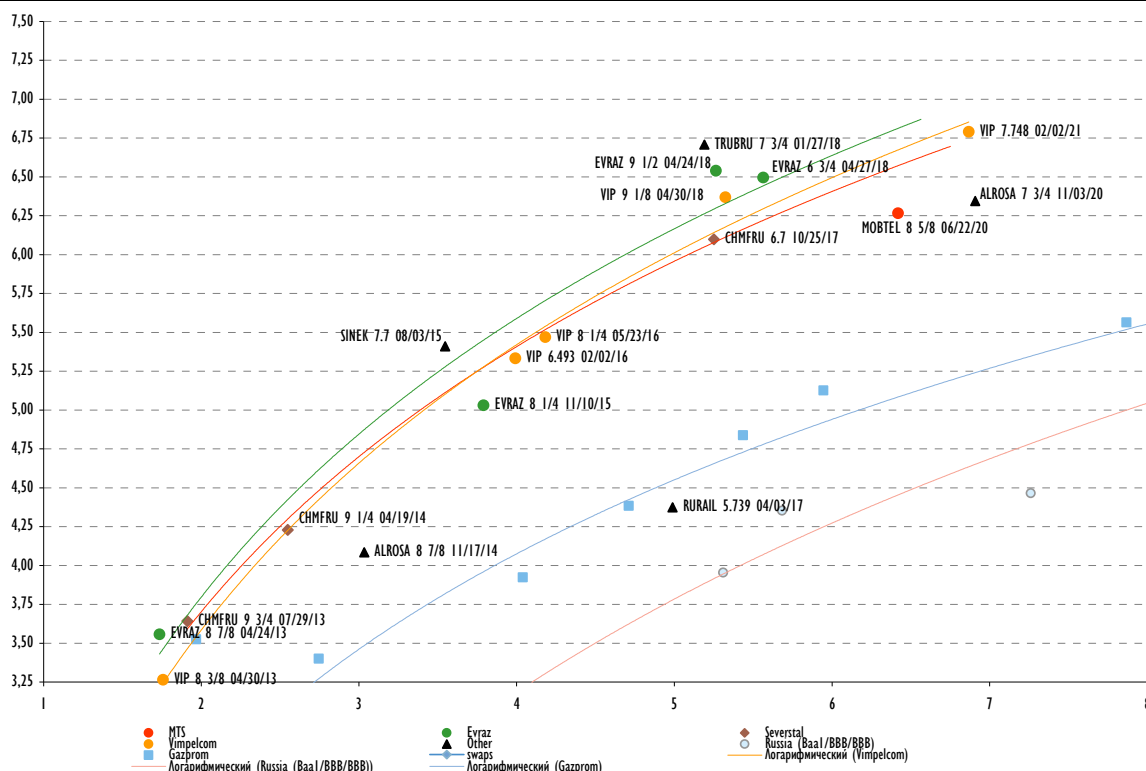
В качестве мотивов для данного действия аналитики обоих агентств называют установление благоприятной для компании конъюнктуры, восстановление операционных и финансовых показателей, а также урегулирование ситуации с убыточными активами в Европе и США.

Вместе с тем оба агентства в своих оценках исходят из того, что в дальнейшем Северсталь будет аккуратно подходить к использованию генерируемого компанией положительного свободного денежного потока, воздерживаясь как от излишне щедрых дивидендных выплат, так и крупных приобретений (особенно финансируемых за счет долга).

Комментарий: Сами по себе данные рейтинговые действия выглядят объяснимо, если принять во внимание умеренную долговую нагрузку Северстали (1,2x по соотношению «Чистый долг/EBITDA») и сильную динамику основных показателей деятельности на протяжении последних кварталов (наш комментарий по отчетности Северстали за 1К11 по МСФО см. в Обзоре долговых рынков от 18 мая).

В то же время они подтвердили обоснованность текущего положения еврооблигаций эмитентов 2-го эшелона в длинной части кривой, где бумаги ВымпелКома (BB/Ba3/-) торгуются между инструментами Северстали (BB/Ba2/BB-) и Евраз (B+/B1/BB-). С этой точки зрения среди более коротких инструментов обращает на себя внимание относительная недооцененность бумаг VimpelCom 16 (YTM 5,5%) и Severstal 13 (YTM 3,7%).

Еврооблигации российских эмитентов 2-го эшелона



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.06.2011	Оферта РЖД, 16	15 000
	Аукцион 6-летних и 10-летних ОФЗ	30 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.06.2011	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс 3, 4	10 000
	Оферта Россельхозбанк, 7	5 000
	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000
	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
17.06.2011	Закрытие книги КБ Центр-инвест БО-01	1 500
	Погашение ОБР-18	456 000
	Погашение Седьмой Континент БО-01	5 800
20.06.2011	Оферта Мечел, 2	5 000
	Оферта КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Оферта Русское море, 1	2 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	
21.06.2011	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
22.06.2011	Закрытие книги Теле2-Санкт-Петербург, 1	5 000
	Закрытие книги Обувьрус, 1	700
	Оферта Номос-Банк, 9	5 000
	Аукцион 4-летних и 7-летних ОФЗ	30 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	6 000
23.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
27.06.2011	Уплата акцизов, НДСПИ	
28.06.2011	Погашение Золото Селигдара, 1	300
	Погашение Кредит Европа Банк, 2	4 000
	Оферта Газпром, 11	5 000
	Уплата налога на прибыль	
	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
29.06.2011	Закрытие книги КБ Держава, 2	1 000
	Погашение ОФЗ-25074	70 000
	Погашение УК ГидроОГК, 1	5 000
	Аукцион 3-летних и 5-летних ОФЗ	70 000
30.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.06.2011	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	1К11
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войничкоис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Алексей Семенов

директор

+7 (495) 989 91 34

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб.

21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Copyright © 2003 — 2011. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.